

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2018 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

2018 yılına 2017 yılı son çeyreğinden gelen momentum ile güçlü başlangıç yapan Türkiye 2018 yılının ilk çeyreğinde 7,2% büyüme kaydetmiştir. 2018 yılı Nisan ayında erken seçim kararı alınmasıyla birlikte büyüme dinamikleri üzerinde baskı hissedilmeye başlandı. 2018 yılı ikinci çeyreğinde büyüme 5,3% oldu. FED'in QE'den QT'ye geçtiği bir dönemde ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin gelen veriler FED'in faiz artırma adımlarını sıklaştıracağı beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışının hızlanmasına ve USD karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybına başlayacağı beklentilerini artırmıştır. Global likidite ortamının daralmaya doğru gittiği bir ortamda Türkiye özelinde gerek seçim riski gerekse Batı ile ilişkilerin jeo-politik nedenlerle (Brunson Davası, Kuzey Suriye ve Atilla Davası) bozulmuş olması risk priminin artmasına neden olmuştur. Artan risk priminin etkisiyle USDTRY sert yükseliş hareketlerine Mayıs ayı sonrasında başlamıştır. Artan USDTRY paritesinin ilk hissedildiği yer enflasyon olurken artan risk primine karşı Merkez Bankasının faiz hamlesinde gecikme yaşanmasıyla Ağustos ayında USDTRY'nin 7,20 seviyesine çıkmasına neden olmuştur. Bu noktadan sonra Merkez Bankasının bankaların gecelik USDTRY swap işlemlerine getirdiği sınırlamalar ve diğer teknik tedbirler ile TL'nin yurtdışında açığa satış işlemlerinde likidite sınırlaması olurken yurtiçi piyasada da USD likiditesini rahatlatma adımları atılmıştır. Likidite tedbirlerinin yanında Merkez Bankasının acil toplantılar da dahil olmak üzere PPK toplantılarında toplam 625 baz puan faiz artışıyla politika faizini 24% seviyesine çekmesi ve sıkı para politikasını kararlılıkla uygulayacağına dair beyanları ile para politikasının sadeleşmesi kur şokunun giderilmesindeki ilk adım olmuştur. Kur şoku üzerinden izlenen iki sonuç enflasyon ile hanehalkının alım gücünün düşmesi ve şirketlerin yüksek döviz borcu nedeniyle ağırlaşan finansman giderlerinin bilançoların sürdürülebilirliğini ortadan kaldırması. Bu iki faktör hem tüketim eğilimini hem de yatırım iştahını olumsuz etkileyerek büyüme üzerinde negatif etki yapmıştır. 2018 yılı üçüncü çeyrekte ekonomi yıl bazında 1,6% büyürken çeyrek bazda 1,1% daralmıştır. Söz konusu çeyreksel daralma resesyona riskini ortaya çıkarmıştır.

Kur şoku üzerinden büyüme dinamiklerinin bozulmasının finansal istikrarsızlığa yol açacağını gören ekonomi yönetimi enflasyonla mücadele tedbirleri kapsamında sıkı para politikasına uygun olarak sıkı maliye politikası kararlılığını açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı ile ekonomide yapısal dönüşüm taahhüd edilmiştir. Ayrıca ülke risk primini düşürme etkisi önemli olan Jeo-Politik gelişmeler kapsamında Batı ile bozulan ilişkiler tamir edilmeye başlanmıştır. Enflasyonla mücadele programının çalışması, sıkı maliye politikası ile kamu tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi ve kontrol altına alınan jeo-politik riskler ülke risk priminin azalmasını ve kur şoku etkilerinin sönümlenmesini sağlamıştır. Böylece 2018 yılsonu enflasyonu gerek Merkez Bankası gerekse YEP hedefinin altında 20,3% olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonu aşağı çeken bir diğer önemli faktör petrol fiyatlarında global büyüme endişeleri ve arz fazlalığı nedeniyle yaşanan gerileme olmuştur.

Yeni Ekonomi Programı'na göre 2019 yılında yılsonu enflasyonunun 15,9% ve GSYH büyümesinin 2,3% olması beklenmektedir. YEP verilerinden çıkarsanan ortalama USDTRY paritesi 5,60 olmaktadır. IMF'nin Ekim ayında yayınladığı Dünya Ekonomi Görünüm raporunda Türkiye tahminine baktığımızda GSYH büyümesi 0,4% ve enflasyon 16,7% beklenmektedir.

Özetle, 2018 yılı FED'in para politikasındaki sıkı para politikasının hız kazanması beklentilerine Merkez Bankasının büyüme endişelerini ön plana alarak gecikmeli cevap vermesiyle bağımsız para politikasına dair şüpheler ve jeo-politik risklerdeki artış ile kur şoku yaşanmasına ve finansal istikrar ortamının zarar görmesine şahit olduktan sonra alınan tedbirlerin çalışmasıyla ekonomide dengelenme sürecine girilmesiyle tamamlanmıştır.

Dünya :

Gelişmiş ülke ekonomilerinde büyüme dinamiklerinin farklılaştığı bir yıl oldu. ABD vergi teşviğinin etkisi ve temel makro iktisadi dinamiklerin büyüme üreten hale gelmesiyle diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılırken Euro Bölgesi ve Japonya'da aşağı yönlü baskıların yılsonuna doğru arttığını izledik. Euro Bölgesi'nde büyüme dinamikleri üzerindeki aşağı yönlü baskının ana kaynağı ABD'nin uyguladığı ticari korumacılık politikaları oldu. ABD Başkanı Trump'ın ABD'nin ticari partneri ülkelere adil ticaret anlaşma talebi ve anlaşma olmaması durumunda gümrük vergilerini uygulamaya koyması en büyük ticari partneri Çin'i ağırlıklı olarak hedef alması global ekonomi büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Çin ekonomisinin yaşadığı yapısal sorunlara ek olarak ABD ticaret politikaları büyüme üzerindeki baskıları artırarak Euro Bölgesi'ne de negatif etki etti. 2018 yılı Aralık ayında yapılan G20 toplantısında ABD ve Çin Liderleri iyi niyet ortaya koyarak ticaret görüşmelerinin Mart 2019'a kadar uzatılmasına karar verdi.

FED 2018'in son FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışla faizi 2,25-2,50% aralığına yükseltti. ABD ekonomisindeki güçlü büyüme ve sıkı istihdam piyasasının reel ücretteki artış üzerinden enflasyonu destekleyici etkisi FED'in 2018 yılında şahin duruş sergilemesini sağlamıştır. Piyasalarda Aralık ayı toplantısında ticaret görüşmelerinin global büyüme üzerindeki baskıları ele alarak şahin duruşta yumuşama beklentisi karşılık görmemesi FED üyelerinin ABD ekonomisinin dinamiklerinin gücüne olan inançlarını göstermekteydi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2018 yılında gerek büyüme üzerindeki baskılar gerek Brexit gerekse İtalya'daki bütçe anlaşmazlığı sorunlarıyla ilgilenerak geçirdi. ECB, ekonomideki aşağı yönlü riskleri izlerken büyümenin devam etmesi beklentisini koruyarak iyileşen enflasyon ortamı ile varlık alım programına son verdi. Draghi, 2019 yılının son çeyreğinde ilk faiz artışına dair sinyaller verdi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır. Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31

Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2018 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2018</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2017</u>
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	19.787.331	18.706.249
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	605.668	942.182
Ters repo alacakları	5	-	4.005.392
Takas alacakları	6	2.369.749	707.250
Finansal varlıklar	15	75.396.718	80.347.603
Diğer alacaklar	4, 6	-	26.285
Toplam varlıklar (A)		98.159.466	104.734.961
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	5.516.924	660.287
Diğer borçlar	6	498.773	261.650
Toplam Yükümlülükler (B)		6.015.697	921.937
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		92.143.769	103.813.024

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>1 Ocak -</u> <u>31 Aralık 2018</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>1 Ocak -</u> <u>31 Aralık 2017</u>
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	8.192.552	4.425.829
Temettü gelirleri	11	1.835.536	910.990
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin <u>gerçekleşmiş kar/zarar</u>	11	(3.957.853)	7.773.696
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin <u>gerçekleşmemiş kar/zarar</u>	11	(8.495.678)	7.578.184
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	1.291	40.066
Esas faaliyet gelirleri		(2.424.152)	20.728.765
Yönetim ücretleri	8	(2.301.530)	(2.011.085)
Saklama ücretleri	8	(10.230)	(9.250)
Denetim ücretleri	8	(2.948)	(2.184)
Kurul ücretleri	8	(12.443)	(11.287)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(42.178)	(52.274)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(12.100)	(28.855)
Esas faaliyet giderleri		(2.381.429)	(2.114.935)
Esas faaliyet kar/zararı		(4.805.581)	18.613.830
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		(4.805.581)	18.613.830
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		(4.805.581)	18.613.830

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2018 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

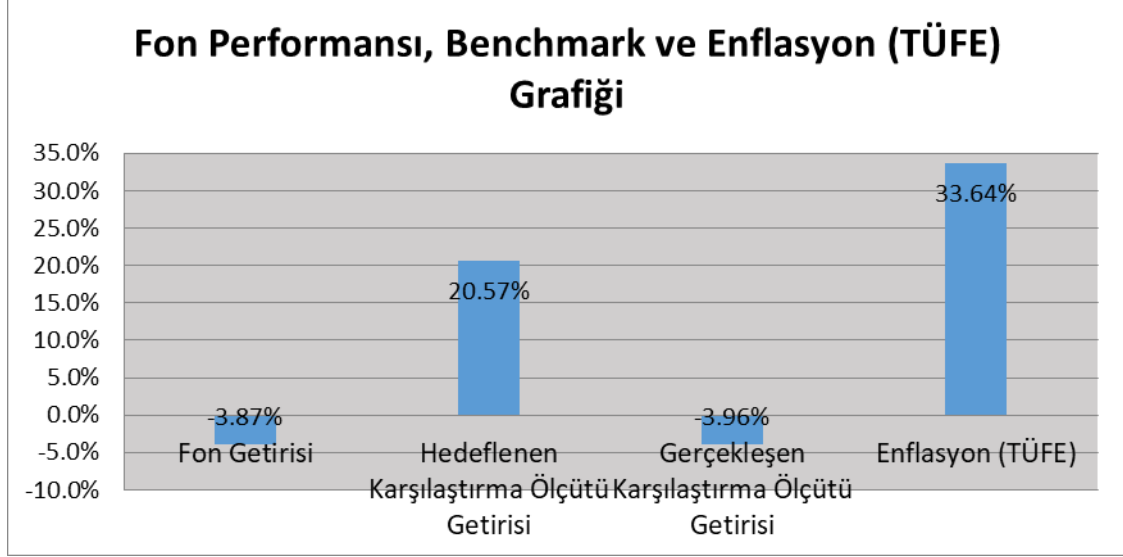
	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	95,787,925.63			103,999,541.55		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	95,787,925.78		103.95%	103,999,541.77		100.19%
B. HAZIR DEĞERLER	1,791.49		0.00%	1,884.20		0.00%
b) Bankalar	1,791.49	100.00%	0.00%	1,884.20	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	1,791.49	100.00%	0.00%	1,884.20	100.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	2,369,749.00		2.57%	733,534.89		0.70%
Takastan AlacaklarT1	2,369,749.00	100.00%	2.57%	603,500.00	83.43%	0.58%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%	103,750.00	14.34%	0.10%
Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%	26,284.89	2.22%	0.02%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	6,015,697.34		-6.53%	921,937.14		-0.89%
Takasa BorçlarT1	5,515,740.75	91.69%	-5.99%	466,050.00	50.55%	-0.45%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%	193,950.00	21.04%	-0.19%
Yönetim Ücreti	168,016.66	2.79%	-0.18%	193,252.31	20.96%	-0.19%
Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	331,939.93	5.52%	-0.36%	68,684.83	7.45%	-0.07%
1)Denetim Ücreti	2,339.03	0.04%	0.00%	1,651.02	0.18%	0.00%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	449.08	0.01%	0.00%	907.97	0.10%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	3,023.99	0.05%	0.00%	3,369.83	0.37%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%			
7)Diğer	326,127.83	5.42%	-0.35%	62,756.01	6.81%	-0.06%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	92,143,768.93			103,813,023.72		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000			200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,099,035,524.228			3,356,378,555.699		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	196,900,964,475.772			196,643,621,444.301		
Fiyat	0.029733			0.03093		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																		
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İtfa Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer / Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Repo Teminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG
A.HİSSE SENEDİ																		
	T.C.		AKBNK			722,790.00	7.589643	21.12.2018			6.86	1	4,958,339.40	11.39%	5.18%	5.38	SRB	0
	T.C.		AKSEN			400,000.00	3.878885	08.11.2018			2.68	1	1,072,000.00	2.46%	1.12%	1.16	SRB	0
	T.C.		ALARK			0.4	2.53188	16.10.2018			2.07	1	0.83	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		ANACM			100,600.00	2.914276	21.12.2018			2.68	1	269,608.00	0.62%	0.28%	0.29	SRB	0
	T.C.		ARCLK			30,000.00	20.123333	29.01.2018			15.79	1	473,700.00	1.09%	0.49%	0.51	SRB	0
	T.C.		ASELS			50,000.00	26.36	17.07.2018			24.08	1	1,204,000.00	2.77%	1.26%	1.31	SRB	0
	T.C.		BIMAS			25,000.00	67.229277	29.01.2018			87	1	2,175,000.00	5.00%	2.27%	2.36	SRB	0
	T.C.		CLEBI			9,000.00	51.502777	09.10.2018			63.4	1	570,600.00	1.31%	0.60%	0.62	SRB	0
	T.C.		ENJSA			50,000.00	6.435308	12.09.2018			5.1	1	255,000.00	0.59%	0.27%	0.28	SRB	0
	T.C.		EREGL			400,000.00	9.351818	17.12.2018			7.22	1	2,888,000.00	6.64%	3.01%	3.13	SRB	0
	T.C.		FROTO			5,000.00	55.593405	01.08.2018			50	1	250,000.00	0.57%	0.26%	0.27	SRB	0
	T.C.		GARAN			400,000.00	8.605278	16.11.2018			7.96	1	3,184,000.00	7.32%	3.32%	3.46	SRB	0
	T.C.		HALKB			100,000.00	7.08	15.11.2018			7.02	1	702,000.00	1.61%	0.73%	0.76	SRB	0
	T.C.		HEKTS			80,000.00	9.63129	08.11.2018			9.27	1	741,600.00	1.70%	0.77%	0.8	SRB	0
	T.C.		ISCTR			425,000.77	6.108109	17.07.2018			4.53	1	1,925,253.49	4.42%	2.01%	2.09	SRB	0
	T.C.		KCHOL			100,000.00	17.175129	20.03.2018			14.2	1	1,420,000.00	3.26%	1.48%	1.54	SRB	0
	T.C.		KORDS			25,000.00	6.528266	16.11.2018			9.78	1	244,500.00	0.56%	0.26%	0.27	SRB	0
	T.C.		KRDM			250,000.00	3.967247	23.11.2018			2.18	1	545,000.00	1.25%	0.57%	0.59	SRB	0
	T.C.		MAVI			33,000.00	37.227931	26.11.2018			32.22	1	1,063,260.00	2.44%	1.11%	1.15	SRB	0
	T.C.		MGROS			59,662.00	16.053959	27.09.2018			14.9	1	888,963.80	2.04%	0.93%	0.96	SRB	0
	T.C.		OTKAR			18,000.00	76.965836	08.11.2018			88.25	1	1,588,500.00	3.65%	1.66%	1.72	SRB	0
	T.C.		PGSUS			25,000.00	23.6	16.11.2018			22.92	1	573,000.00	1.32%	0.60%	0.62	SRB	0
	T.C.		PMVR3			10,000.00	42.5	01.01.2018			40.003	1	400,030.00	0.92%	0.42%	0.43	SRB	0
	T.C.		SAHOL			125,000.00	9.311409	26.11.2018			7.52	1	940,000.00	2.16%	0.98%	1.02	SRB	0
	T.C.		SISE			75,000.00	4.76	23.02.2018			5.67	1	425,250.00	0.98%	0.44%	0.46	SRB	0
	T.C.		TCELL			200,000.00	13.881256	21.05.2018			12.17	1	2,434,000.00	5.59%	2.54%	2.64	SRB	0
	T.C.		THYAO			150,000.00	15.226	03.08.2018			16.11	1	2,416,500.00	5.55%	2.52%	2.62	SRB	0
	T.C.		TOASO			25,000.00	30.838397	22.02.2018			16.9	1	422,500.00	0.97%	0.44%	0.46	SRB	0
	T.C.		TRKCM			100,000.73	4.14845	15.10.2018			3.03	1	303,002.21	0.70%	0.32%	0.33	SRB	0
	T.C.		TSKB			4,106,412.41	0.752435	21.11.2018			0.81	1	3,326,194.05	7.64%	3.47%	3.61	SRB	0
	T.C.		TTKOM			250,000.00	3.84	27.12.2018			3.9	1	975,000.00	2.24%	1.02%	1.06	SRB	0
	T.C.		TUPRS			22,500.00	105.125993	27.09.2018			116.7	1	2,625,750.00	6.03%	2.74%	2.85	SRB	0
	T.C.		VAKBN			375,000.00	3.568	15.11.2018			3.9	1	1,462,500.00	3.36%	1.53%	1.59	SRB	0
	T.C.		YKBNK			500,000.20	1.805023	06.12.2018			1.6	1	800,000.32	1.84%	0.84%	0.87	SRB	0
GRUP TOPLAMI						9,246,966.51							43,523,052.10		45.44%	47.23		

B.BORÇLANMA SENETLERİ																	
FİNANSMAN BONOSU																	
	T.C.	01.02.2019	TRFGRFA21911	0.00%	0	2,000,000.00	91.038	08.08.2018	26.87%	98.0626	1	1,961,252.00	6.15%	2.05%	2.13	SRB	32
	T.C.	25.01.2019	TRFISFN11927	0.00%	0	1,230,000.00	87.133	09.02.2018	26.09%	98.5498	1	1,212,162.54	3.80%	1.27%	1.32	SRB	25
	T.C.	01.02.2019	TRFKFTF21918	0.00%	0	2,000,000.00	89.31	06.06.2018	18.76%	98.5967	1	1,971,934.00	6.19%	2.06%	2.14	SRB	32
	T.C.	18.01.2019	TRFVFA511919	0.00%	0	2,000,000.00	91.051	27.07.2018	21.59%	99.14661	1	1,982,932.20	6.22%	2.07%	2.15	SRB	18
	Yapı Kredi Leasing	11.01.2019	TRFYKFK11919	0.00%	0	520,000.00	93.576	16.10.2018	25.55%	99.4406	1	517,091.12	1.62%	0.54%	0.56	SRB	11
	T.C.	21.04.2020	TRSO PAS42010	7.80%	6	1,000,000.00	100	24.04.2018	3.62%	102.9239	1	1,029,239.00	3.23%	1.07%	1.12	SRB	477
DEVLET TAHVİLİ																	
	T.C.	02.03.2022	TRT020322T17	5.50%	6	3,000,000.00	99.31044	01.01.2018	5.90%	87.992533	1	2,639,776.00	8.28%	2.76%	2.86	SRB	1,157
	T.C.	11.02.2026	TRT110226T13	5.30%	6	10,700,000.00	81.80174	25.12.2018	3.68%	81.442725	1	8,714,371.59	27.34%	9.10%	9.46	SRB	2,599
	T.C.	11.08.2027	TRT110827T16	5.25%	6	1,000,000.00	98.198077	07.12.2018	3.45%	78.595363	1	785,953.63	2.47%	0.82%	0.85	SRB	3,145
	T.C.	14.06.2023	TRT140623T19	8.10%	6	1,100,000.00	85.44011	09.10.2018	2.25%	97.922151	1	1,077,143.66	3.38%	1.12%	1.17	SRB	1,626
	T.C.	22.09.2021	TRT220921T18	4.60%	6	1,000,000.00	117.81126	12.10.2018	8.02%	84.78261	1	847,826.10	2.66%	0.89%	0.92	SRB	996
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL																	
	T.C.	12.08.2019	TRSBEDS81914	2.34%	6	500,000.00	100	01.01.2018	0.00%	137.927	1	689,635.00	2.16%	0.72%	0.75	SRB	224
	T.C.	01.03.2019	TRSDOGH31910	3.90%	3	1,300,000.00	100.450262	16.03.2018	76.09%	94.96778	1	1,234,581.13	3.87%	1.29%	1.34	SRB	60
	T.C.	20.02.2020	TRSO PAS22012	7.67%	6	400,000.00	100	22.02.2018	2.12%	105.132657	1	420,530.63	1.32%	0.44%	0.46	SRB	416
	T.C.	18.02.2021	TRSO PAS22111	3.66%	3	500,000.00	100	22.02.2018	1.27%	100.916245	1	504,581.23	1.58%	0.53%	0.55	SRB	780
	T.C.	19.02.2020	TRSRNSH22023	3.97%	3	1,500,000.00	100	21.02.2018	1.74%	101.9625	1	1,529,437.50	4.80%	1.60%	1.66	SRB	415
	T.C.	27.07.2027	TRSTISB72712	3.73%	3	1,000,000.00	100	01.01.2018	0.03%	103.4504	1	1,034,504.00	3.25%	1.08%	1.12	SRB	3,130
	T.C.	06.09.2027	TRSVKFB92719	4.04%	3	2,000,000.00	100	01.01.2018	0.54%	99.320334	1	1,986,406.67	6.23%	2.07%	2.16	SRB	3,171
VARLIĞA DAYALI MK																	
	T.C.	15.02.2019	TRPAK3T21919	0.00%	0	1,250,000.00	86.687	16.02.2018	15.59%	98.2689	1	1,228,361.25	3.85%	1.28%	1.33	SRB	46
	TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.	07.12.2023	TRPKYVFA2318	4.25%	3	500,000.00	100	07.12.2018	0.61%	101.1893	1	505,946.50	1.59%	0.53%	0.55	SRB	1,802
GRUP TOPLAMI																	
						34,500,000.00						31,873,665.75		33.28%	34.59		
VADELİ TL MEVDUATI																	
	Türkiye Halk Bankası	08.02.2019		23.40%		4,737,102.67	100	25.12.2018	0.00%	100.506898	1	4,761,114.97	24.41%	4.97%	5.17	SRB	39
	TÜRKİYE İŞ BANKASI	08.02.2019		23.50%		4,818,882.89	100	25.12.2018	0.00%	100.509039	1	4,843,412.90	24.84%	5.06%	5.26	SRB	39
	Türkiye Garanti Bankası	08.02.2019		23.25%		4,900,000.00	100	25.12.2018	0.00%	100.503686	1	4,924,680.63	25.25%	5.14%	5.34	SRB	39
	Yapı ve Kredi Bankası	08.02.2019		23.50%		4,932,159.25	100	20.12.2018	0.00%	100.827199	1	4,972,958.03	25.50%	5.19%	5.4	SRB	39
GRUP TOPLAMI																	
						19,388,144.81						19,502,166.53		20.36%	21.16		
K.BORSA PARA PİYASASI																	
		02.01.2019		24.05%		283,372.94	100	31.12.2018	0.00%	100.131781	1	283,372.94	100.00%	0.30%	0.31	SRB	2
GRUP TOPLAMI																	
						283,372.94						283,372.94		0.30%	0.31		
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																	
			Teminat			605,668.47	1	31.12.2018			1	605,668.47	100.00%	0.63%	0.66	VIOP TEMİNAT	0
GRUP TOPLAMI																	
						605,668.47						605,668.47		0.63%	0.66		
FON PORTFÖY DEĞERİ																	
						64,599,660.95			0			95,787,925.78			103.95		5
DÖVİZ BAKİYELERİ																	
			TRY			1,791.49	1	31.12.2018			1	1,791.49	100.00%	0.00%	0	SRB	0
GRUP TOPLAMI																	
						1,791.49						1,791.49		0.00%	0		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %3.87 azalış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %20.57 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %3.96 azalış göstermiştir.



Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.
- Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.
- Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000275, Vadeli Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000035 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 31.12.2018 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2018 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2018 - 31/12/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	915.08	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	2,948.00	0.00
Saklama Ücretleri	10,230.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,301,530.22	2.20
Hisse Senedi Komisyonu	20,264.66	0.02
Tahvil Bono Komisyonu	2,889.22	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	3,126.91	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	13,951.51	0.01
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	25,575.35	0.02
TOPLAM	2,381,430.95	2.27
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	104,699,867.65	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları